

Información Monetaria y Financiera Mensual

Comunicado N° 41.095

Situación monetaria (julio de 2001)

Después de dos meses de evolución positiva de las principales variables monetarias, en julio se observó una caída de los depósitos, los préstamos, y las reservas internacionales, y un aumento en las tasas de interés.

Los depósitos totales, considerando cifras en promedio, disminuyeron \$3.000 millones (3,7%). Las dos terceras partes de la caída se observó en los depósitos del sector privado, que evidenciaron una reducción de \$2.300 millones (3,1%), aunque si se consideran los saldos a fin de mes, la pérdida de depósitos privados alcanzó \$5.400 millones (7,2%). Casi el 80% de la caída de los depósitos del sector privado fue consecuencia del comportamiento de las colocaciones a plazo, que comenzaron a caer desde los primeros días del mes intensificando su disminución a partir de la segunda semana. A diferencia de lo observado en otros períodos similares la disminución en las colocaciones a plazo se observó no sólo en los depósitos de montos superiores al millón (cabe mencionar que, a lo largo de julio, los Fondos Comunes de Inversión de plazo fijo y de dinero disminuyeron su patrimonio, en conjunto, en \$1.100 millones), sino también, aunque en menor medida, en aquellos de montos inferiores a esa cifra

Atento a los problemas de liquidez que esta situación generaba en las entidades financieras, el BCRA decidió utilizar los instrumentos a su alcance. En ese sentido, incrementó el stock de pases activos (alrededor de \$1.800 millones a lo largo de julio) y modificó las normas de efectivo mínimo y requisitos de liquidez. En este caso, en un primer momento se estableció la consideración de las posiciones de julio y agosto en forma conjunta y luego se complementó esta medida con la reducción de un punto porcentual en las exigencias de requisitos de liquidez para dicha posición bimensual, el cómputo del efectivo en tránsito en la integración de efectivo mínimo, y la compensación de posiciones en pesos y en dólares hasta un cierto porcentaje.

La circulación en poder del público aumentó 0,4% respecto al promedio de junio. No obstante, si se consideran cifras desestacionalizadas (julio suele ser un mes con estacionalidad positiva) se produjo una caída del orden del 2%.

Asociado al comportamiento de los depósitos, también se verificó una caída de los préstamos otorgados por las entidades financieras, en especial los denominados en pesos.

Por su parte, las reservas internacionales del sistema financiero se redujeron en promedio \$2.990 millones (10,6%) aunque considerando saldos a fin de mes la caída alcanzó \$6.650 millones (23,4%), cifras que recogen la caída en la cotización de los títulos públicos que integran las reservas.

Las tasas de interés experimentaron aumentos importantes, en especial, las correspondientes a operaciones en pesos entre entidades financieras, mientras que las correspondientes a operaciones en dólares evidenciaron movimientos relativamente más suaves, reflejando un significativo aumento en el diferencial entre monedas. Las tasas de interés por depósitos a plazo fijo tuvieron un comportamiento similar aunque de magnitudes menores.

Bancos Privados (datos a mayo de 2001)

El activo total de los bancos privados disminuyó 1,3% durante mayo de 2001. La caída del rubro anterior recoge fundamentalmente el efecto negativo de la línea "Otros créditos por intermediación financiera" (2,2%), que por su parte captó el descenso de los préstamos recibidos con acuerdo de recompra a término, de los préstamos otorgados con acuerdo de reventa a término y de los certificados de depósitos asociados a la integración de requisitos mínimos de liquidez. Por otro lado, la reducción de los préstamos al sector privado no financiero (1,2%) también contribuyó a la caída en el activo total. Adicionalmente, el incremento de la tenencia de títulos privados (73,6%) amortiguó levemente los efectos anteriores. Finalmente, el activo neto de las duplicaciones contables generadas por operaciones de pase, a término y al contado a liquidar, registró una disminución de 0,9%.

En cuanto a las fuentes alternativas de fondeo, las líneas de préstamos provenientes del exterior registraron un incremento de 5,2%, mientras que las obligaciones negociables disminuyeron 14,0% debido principalmente a la operatoria de cuatro importantes bancos privados

En mayo de 2001, los bancos privados registraron beneficios correspondientes a 12,1% del patrimonio neto en términos anualizados, obteniendo así la mayor ganancia evidenciada en el año. La principal mejora respecto al mes anterior se observó en el importante aumento de los resultados por tenencia de activos financieros, que a su vez subió particularmente por efecto del incremento de las ganancias por tenencia de títulos públicos. Sin embargo, el aumento de lo devengado por impuesto a las ganancias amortiguó levemente el efecto anterior. La alta rentabilidad de mayo contribuyó a que el acumulado del segundo trimestre superara en 1,1 p.p. del patrimonio neto al resultado del primer trimestre de 2001. Como consecuencia, la rentabilidad de 2001 acumulada a mayo alcanzó un valor de 8,2% del patrimonio neto en términos anualizados.

La exigencia total de capital de los bancos privados registró una caída de 1,5% en mayo de 2001, derivada fundamentalmente de la disminución en la exigencia de capital por riesgo de crédito y tasa de interés (1,5%), que por su parte recogió el efecto negativo del comportamiento de los activos ponderados por riesgo. A su vez, la variación de este último se debió al descenso de los activos totales. Por otro lado, la integración total de capital aumentó 0,9% debido al importante incremento en el patrimonio neto complementario (8,2%), que por su parte se vio incrementado por los altos resultados computados durante mayo. Los cambios mencionados provocaron el ascenso del exceso de integración, que en términos de la exigencia total de capital pasó de 45,8% a 49,4%. Por último, la integración total de capital en términos de los activos ponderados por riesgo según Basilea subió 0,5 puntos porcentuales, ubicándose en un nivel (20,7%) muy superior a lo establecido por la regulación local y por los requerimientos mínimos recomendados internacionales.

Se adjuntan cuadros con la evolución de las principales variables.

INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA MENSUAL

Banco Central de la República Argentina Gerencia de Análisis Financiero e Información Julio de 2001

Principales Variables Monetarias

- Promedio mensual de saldos diarios -

	Julio	Junio	Mayo	Variación año 2001	Variación 12 meses
	en millones de pesos			en porcentaje	
Sistema Financiero ⁽¹⁾					
Reservas internacionales del sistema financiero ⁽²⁾	25.146	28.139	27.980	-23,2	-27,9
Liquidez internacional total ⁽³⁾	29.390	31.882	31.763	-22,4	-26,8
Liquidez internacional total / M3*	33,0%	34,6%	34,8%		
M3* ⁽⁴⁾	89.078	92.026	91.342	-6,7	-6,9
M1 ⁽⁵⁾	18.526	19.411	19.872	-12,0	-14,3
Banco Central					
Reservas internacionales netas ⁽⁶⁾	20.564	22.441	22.754	-19,0	-26,8
En oro, divisas y colocaciones a plazo netas ⁽⁷⁾	19.063	20.440	20.791	-20,8	-28,4
Pasivos monetarios	18.960	20.384	20.761	-19,5	-28,3
Circulación monetaria	13.548	13.227	13.254	-4,6	-5,7
En poder del público	11.208	11.163	11.230	-5,3	-7,6
En entidades financieras	2.340	2.064	2.024	-1,3	4,4
Depósitos en cuenta corriente	6.892	7.593	63	-	-
En pesos	1.371	1.466	-	-	-
En otras monedas	5.435	6.066	-	-	-
Otros depósitos en cuenta corriente	87	61	63	-	-
Pases pasivos	0	0	7.957	-	-
Pases activos (-)	1.481	436	514	1.997,4	21.864,7
Respaldo de los pasivos monetarios con reservas en oro y divisas	100,5%	100,3%	100,1%		
Entidades Financieras					
Integración de requisitos de liquidez en el exterior	4.582	5.698	5.226	-37,7	-32,3
Efectivo en moneda extranjera	996	813	754	30,3	24,2
Integración con bono gobierno nacional 2002	2.000	2.000	2.000	-	-
Préstamos ⁽⁸⁾	73.276	74.030	74.207	-5,7	-3,6
Al sector privado no financiero	58.713	59.317	59.534	-6,3	-6,5
En moneda nacional	21.009	21.486	21.501	-10,6	-11,9
En moneda extranjera	37.705	37.832	38.032	-3,7	-3,2
Al sector público	14.563	14.713	14.673	-3,3	10,3
Préstamos más certificados de participación en fideicomisos	75.268	76.054	76.230	-6,0	-3,0
Depósitos ⁽⁹⁾	77.870	80.863	80.111	-6,9	-6,8
En moneda nacional	26.889	28.791	28.958	-15,7	-20,0
Cuenta corriente	7.318	8.248	8.642	-20,5	-22,9
Caja de ahorros	6.476	6.781	6.631	-18,3	-22,8
Plazo fijo	10.535	11.132	11.093	-12,4	-20,0
Otros	2.560	2.630	2.593	-6,6	0,9
En moneda extranjera	50.981	52.072	51.153	-1,4	2,0
Cuenta corriente	1.090	1.016	1.024	39,6	53,4
Caja de ahorros	5.758	5.730	5.428	2,8	4,5
Plazo fijo	42.882	44.212	43.560	-2,9	0,4
Otros	1.251	1.114	1.141	7,7	20,1
Lineas con el exterior ⁽¹⁰⁾	9.224	8.405	8.677	5,9	-
Obligaciones negociables y subordinadas	6.397	6.407	6.516	-13,1	-15,7
Reservas bancarias ⁽¹¹⁾	16.810	18.168	18.025	-15,5	-23,2
Reservas bancarias / Depósitos	21,6%	22,5%	22,5%		

(1) Comprende el Banco Central y las entidades financieras.

(2) Reservas internacionales netas del Banco Central más integración de requisitos de liquidez de las entidades financieras en el exterior.

(3) Reservas internacionales del sistema financiero menos el saldo de títulos públicos en dólares en poder del Banco Central más el programa contingente de pases.

(4) Circulante en poder del público más depósitos totales bimonetarios.

(5) Circulante en poder del público más depósitos en cuenta corriente en pesos.

(6) Neto de las divisas mantenidas como contrapartida de los depósitos del Gobierno. Incluye el saldo de títulos públicos denominados en dólares y de activos externos afectados a operaciones de pase pasivo con las entidades financieras hasta mayo de 2001.

(7) Reservas internacionales netas menos el saldo de títulos públicos en dólares.

(8) No incluyen recursos devengados, operaciones con títulos públicos, préstamos a residentes en el exterior ni aquéllos que fueron transferidos a fideicomisos financieros.

(9) No incluyen recursos devengados ni operaciones con títulos públicos.

(10) Incluye líneas financieras y comerciales con entidades del exterior.

(11) Depósitos en cuenta corriente en el BCRA, más efectivo en bancos, más integración de requisitos de liquidez en el exterior, más bono gobierno nacional 2002. Hasta mayo (inclusive) se consideran los pases pasivos.

Tipo de cambio: 1 peso = 1 dólar estadounidense.

Tasas de Interés

- En % nominal anual -

	31 de Julio	Promedio mensual				
		Julio	Junio	3 meses atrás	Diciembre 2000	Un año atrás
Mercado Local						
Préstamos entre entidades financieras						
En moneda nacional	25,19	53,95	8,00	15,11	13,35	7,01
En moneda extranjera	10,10	13,46	5,24	9,14	11,42	7,01
BAIBOR a 90 días						
En moneda nacional	44,69	46,10	17,00	25,55	16,92	9,79
En moneda extranjera	23,69	19,01	10,33	14,50	13,10	8,67
Préstamos a empresas de primera línea ⁽¹⁾						
En moneda nacional	40,63	36,05	16,53	23,75	16,84	9,60
En moneda extranjera	25,29	19,69	12,88	14,80	13,88	8,81
Depósitos en caja de ahorros						
En moneda nacional	3,88	3,87	2,67	2,82	2,78	2,76
En moneda extranjera	3,81	3,52	2,46	2,90	3,02	2,75
Depósitos a plazo fijo ⁽²⁾						
En moneda nacional	33,42	29,33	12,36	17,26	14,32	7,66
En moneda extranjera	20,91	16,58	10,02	11,28	11,72	7,40
Mercado Internacional						
LIBOR US\$ 3 meses	3,75	3,82	3,92	4,79	6,54	6,73
US Treasury 1 año	3,45	3,52	3,51	3,94	5,63	6,06
US Treasury 30 años	5,59	5,62	5,67	5,65	5,48	5,85

Indicadores del Mercado de Capitales

- Fin de mes -

	Julio	Junio	3 meses atrás	31 Dic 2000	Un año atrás
Indice Merval	321	402	436	417	502
Indice Burcap	644	708	795	735	892
Precio Bonos Brady					
Par	58,0	63,5	62,1	69,0	68,1
FRB	65,3	82,1	81,5	90,8	92,1
Discount	61,0	69,0	68,0	76,0	80,9
Riesgo soberano - en puntos básicos - ⁽³⁾	1.599	1.025	1.066	773	650
Riesgo cambiario - en puntos básicos - ⁽⁴⁾	1.695	228	419	158	187

⁽¹⁾ A 30 días.

⁽²⁾ Corresponde a plazos fijos por montos de un millón de pesos o más, por depósitos entre 30 y 35 días.

⁽³⁾ La prima de riesgo soberano está medida por el Spread del índice EMBI+ Argentina.

⁽⁴⁾ El riesgo cambiario está medido como la diferencia entre el rendimiento de los Bonos de Consolidación (BOCONES) Pro1 en pesos y Pro 2 en dólares, los cuales permiten separar la exposición de la moneda local al tener similar *duration* y riesgo de tasa de interés, e idéntico riesgo soberano. Fuente: Ministerio de Economía.

Bancos Privados (1)

	Dic 99	Dic 00	Abr 01	May 01	Abr 01 / May 01	Dic 99 / May 00	Dic 00 / May 01
I. Situación Patrimonial	en millones de pesos				en %		
ACTIVO	108.784	119.381	117.511	116.009	-1,3	11,2	-2,8
Disponibilidades	5.608	5.989	5.748	5.731	-0,3	3,8	-4,3
Títulos Públicos	11.100	9.425	11.744	11.716	-0,2	5,1	24,3
Títulos Privados	410	563	396	687	73,6	14,7	22,1
Préstamos	56.916	56.047	53.852	53.308	-1,0	-1,2	-4,9
Al sector público	6.389	8.172	7.874	7.856	-0,2	1,8	-3,9
Al sector financiero	2.823	2.760	2.379	2.386	0,3	4,1	-13,5
Al sector privado no financiero	47.705	45.114	43.600	43.066	-1,2	-1,9	-4,5
Adelantos	9.617	7.742	7.447	7.258	-2,5	-1,0	-6,3
Documentos	11.399	10.958	10.242	10.135	-1,0	-6,7	-7,5
Hipotecarios	10.579	11.274	11.403	11.446	0,4	1,7	1,5
Prendarios	2.933	2.467	2.266	2.221	-2,0	-6,2	-10,0
Personales	3.201	3.286	3.306	3.292	-0,4	-4,9	0,2
Tarjetas de crédito	3.230	3.413	3.388	3.351	-1,1	2,9	-1,8
Previsiones sobre préstamos	-3.119	-3.252	-3.285	-3.330	1,4	17,9	2,4
Otros créditos por intermediación financiera (2)	30.284	42.682	40.896	40.007	-2,2	40,6	-6,3
Otros activos	7.584	7.928	8.159	7.890	-3,3	3,4	-0,5
PASIVO	96.475	107.201	105.204	103.624	-1,5	12,9	-3,3
Depósitos	54.447	57.848	55.011	55.287	0,5	5,2	-4,4
Cuenta corriente	6.024	5.682	6.362	5.861	-7,9	0,2	3,2
Caja de ahorros	9.787	9.488	8.458	8.597	1,6	-1,1	-9,4
Plazo fijo e inversiones a plazo	36.187	40.289	37.821	38.788	2,6	7,7	-3,7
Otras obligaciones por intermediación financiera	39.046	46.266	46.836	45.139	-3,6	23,6	-2,4
Obligaciones interfinancieras	2.146	2.293	2.012	1.901	-5,6	17,2	-17,1
Obligaciones con el BCRA	274	83	40	34	-13,6	-1,5	-58,6
Obligaciones negociables	4.990	4.939	4.804	4.133	-14,0	-2,7	-16,3
Líneas de préstamos con el exterior	6.680	5.476	4.928	5.186	5,2	-29,2	-5,3
Obligaciones subordinadas	1.683	1.668	1.759	1.765	0,4	9,6	5,8
Otros pasivos	1.299	1.420	1.598	1.433	-10,3	18,0	0,9
PATRIMONIO NETO	12.309	12.180	12.307	12.385	0,6	-2,4	1,7
II. Rentabilidad	en millones de pesos						
Resultado por intereses	3.819	3.617	304	299	-	1.526	1.507
Resultado por servicios	2.598	2.578	216	214	-	1.057	1.062
Resultado por activos	908	1.249	68	167	-	526	578
Gastos de administración	-5.326	-5.313	-429	-419	-	-2.166	-2.139
Cargos por incobrabilidad	-1.872	-2.189	-142	-144	-	-1.210	-674
Cargas impositivas	-368	-382	-33	-40	-	-158	-170
Impuesto a las ganancias	-386	-394	-26	-45	-	-224	-181
Diversos y otros	896	926	98	93	-	336	437
RESULTADO TOTAL	269	91	56	125	-	-313	419
III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia (3)	en millones de pesos				en %		
Financiaciones	60.602	65.999	64.156	s/i	-	-1,4	-
Cartera irregular	4.631	5.066	4.974	s/i	-	4,9	-
Cartera irrecuperable	1.627	1.858	1.778	s/i	-	15,0	-
Previsiones sobre financiaciones	3.212	3.360	3.429	s/i	-	17,9	-
IV. Capitales Mínimos	en millones de pesos				en %		
Activos brutos	119.928	120.354	119.965	115.401	-3,8	5,1	-4,1
Activos ponderados por riesgo	64.759	64.564	65.793	64.731	-1,6	-4,9	0,3
Exigencia de capital por riesgo de crédito y tasa de interés	7.714	7.742	7.888	7.767	-1,5	-3,8	0,3
Exigencia de capital por riesgo de crédito según Basilea	4.697	4.652	4.550	4.467	-1,8	-0,6	-4,0
Exigencia de capital por riesgo de mercado	69	84	94	96	2,1	50,7	14,3
Exigencia de capital final (4)	7.864	7.902	8.057	7.938	-1,5	-2,6	0,5
Integración de capital	12.233	11.630	11.751	11.857	0,9	-3,9	2,0
Patrimonio neto básico y complementario	13.805	13.527	13.708	13.814	0,8	-1,4	2,1
Cuentas deducibles y otros factores de descuento	-1.572	-1.896	-1.958	-1.956	-0,1	17,5	3,2
Variación del precio de los activos financieros	32	40	20	40	100,0	-125,0	0,0
Exceso de integración final	4.369	3.728	3.694	3.919	6,1	-6,1	5,1
V. Datos Físicos	en miles				en %		
Personal ocupado	61,8	60,7	s/i	s/i	-	-1,4	-
Cuentas corrientes	2.382	2.653	s/i	s/i	-	6,3	-
Cajas de ahorros	10.164	10.554	s/i	s/i	-	1,4	-
Depósitos a plazo fijo	1.260	1.403	s/i	s/i	-	6,0	-

(1) Datos del Régimen Informativo Mensual, sujetos a revisión. Excepto el ítem V, que corresponde al Régimen Informativo Trimestral a partir de la información de octubre de 2000 (Com. "A" 3147).

(2) Incluye la tenencia -computable para la integración de requisitos de liquidez- de certificados de depósitos adquiridos por el Banco Central a bancos del exterior, cuya titularidad haya sido transferida a la entidad por la concertación de pases activos con el Banco Central.

(3) Todas las cifras de este ítem no incluyen las financiaciones irrecuperables que se deducen del activo y se contabilizan en cuentas de orden (Comunicación "A" 2357). Las cifras de la cartera irregular incluyen la de la cartera irrecuperable. A partir de octubre de 2000 se incluyen las garantías otorgadas en el concepto de financiaciones. A excepción de la información sobre provisiones, el último dato corresponde a marzo de 2001.

(4) Comprende exigencia por riesgo de crédito y tasa de interés, exigencia por riesgo de mercado, exigencia adicional por defecto de colocación de deuda y exigencia adicional por función de custodia y/o agente de registro.

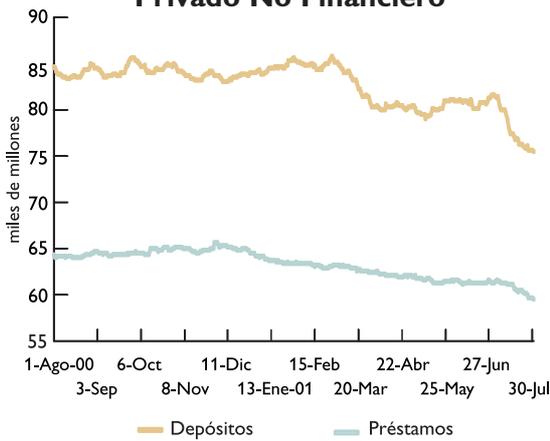
Notas:

1) Las cifras de los ítems I, III, IV y V presentadas en las tres últimas columnas corresponden a la variación porcentual del nivel de las variables para el período correspondiente.

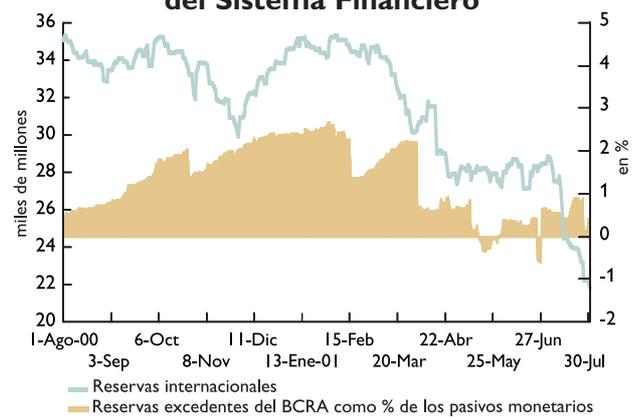
2) Las cifras del ítem II presentadas en las dos primeras columnas corresponden al flujo acumulado en los años 1998 y 1999, para las dos columnas siguientes al flujo mensual y para las dos últimas columnas al flujo acumulado en el período correspondiente.

Evolución de las Principales Variables del Mercado Financiero

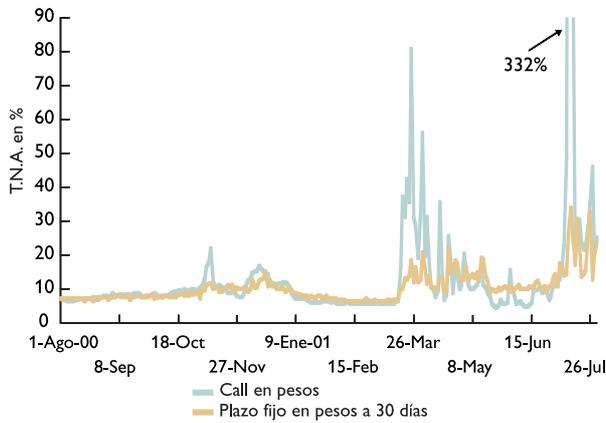
Depósitos Totales y Préstamos al Sector Privado No Financiero



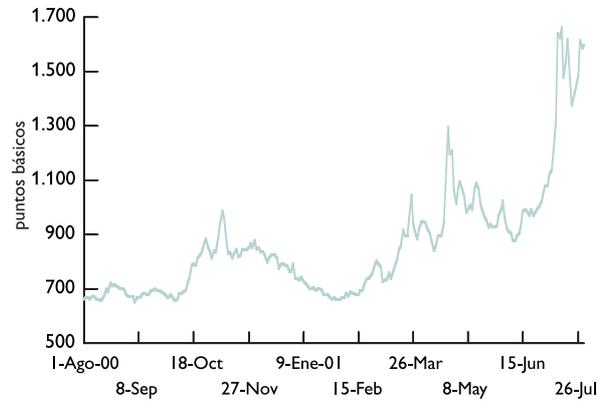
Reservas Internacionales del Sistema Financiero



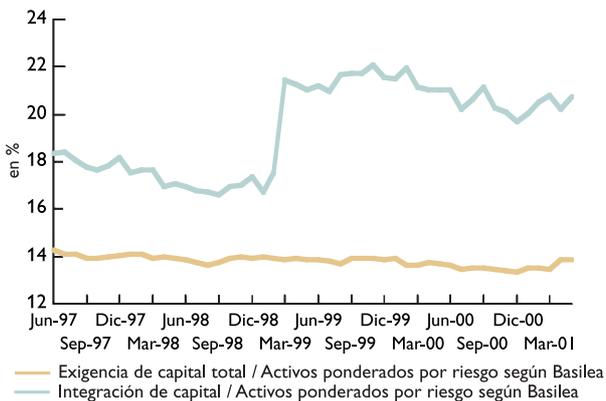
Tasas de Interés



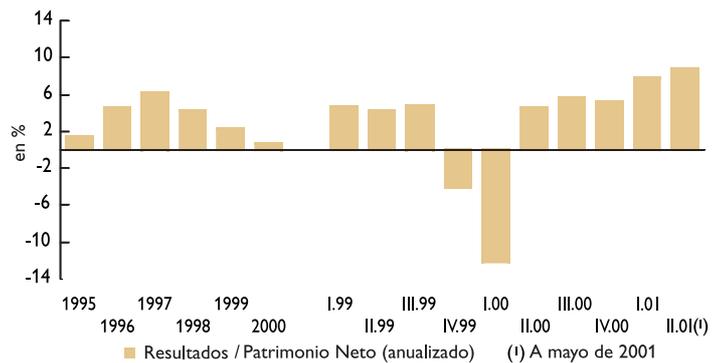
Riesgo Soberano Spread del índice EMBI+ Argentina



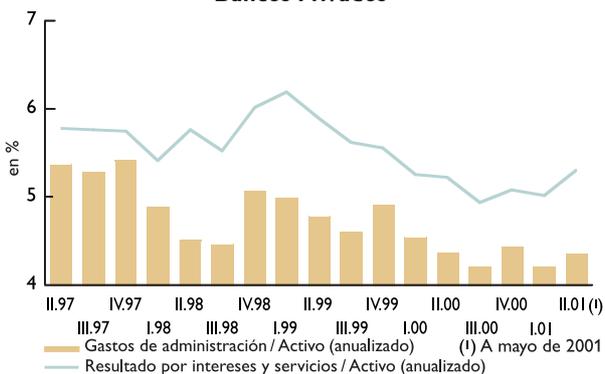
Solvencia Bancos Privados



Rentabilidad Bancos Privados



Margen por Intermediación y Eficiencia Bancos Privados



Irregularidad de Cartera Bancos Privados

